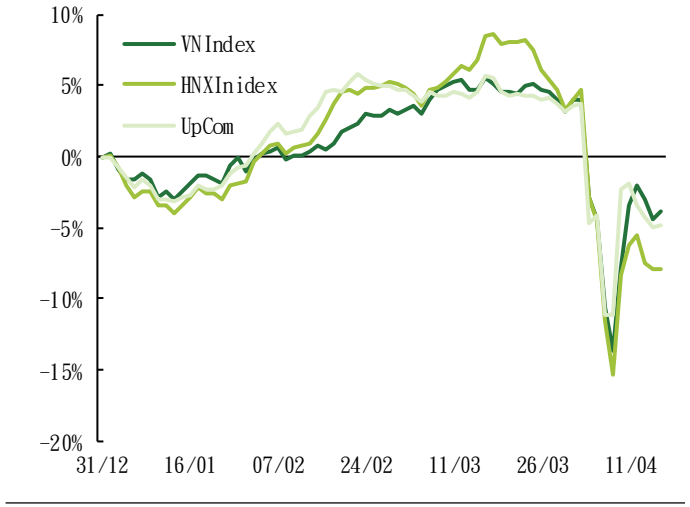
VN指數	**1217.25 (0.57%)**
808 百萬股	21625.3 十億越盾 (11.01%)
HNX-Index	**209.58 (0.08%)**
57 百萬股	893.5 十億越盾 (-17.83%)
UPCOM-Index	**90.53 (0.16%)**
42 百萬股	518.6 十億越盾 (-52.31%)
VN30F1M	**1296.00 (0.47%)**
210,259 合約	OI: 32,234 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 買盤力道在1200點價位附近提升，推升VN指數在回測此價位後已回升。美中貿易戰持續升溫，4月15日白宮聲明指出，由於中國採取報復行動，對中國輸美的產品關稅已由現在的145%提高至245%。至於中國，中國要求美國控制內閣成員對中國的貶損言論，表現出更多尊重，還希望美國委任一名川普總統支持的人負責談判。
- 指數雖上漲，惟量能萎縮，這意味著買盤進場意願不足。大部分類股在午盤交易時段回升，科技、不動產（VIC）及塑膠類股紛紛上漲。然電信、紡織、食品、飲料等族群下挫。影響指數部分，VIC、HVN及LPB為VN指數上漲之主要推手。VCB、VPB及BID則拖累大盤。今日外資呈現減碼，淨賣超金額高達4.55兆越盾，其中對VIC之淨賣超金額逾4.4兆越盾，VNM、VCB及CTG亦遭到外資拋售多。

技術分析

- VN指數在回落至1200點附近後已回升，這意味著1200點為目前指數的重要支撐。惟量能未同步擴增，預期未來幾個交易日指數可能將再度回測，1185點為短線指數的支撐。若指數適度整理，將有望保持恢復趨勢。
- HNX指數意圖反彈，指數最終以小紅作收。210 - 215點為短線指數的支撐區間。
- 操作上建議投資人若指數在1200點價位附近出現積極序號可適度加碼。然投資部位的持股率應維持在合理比率以避免面臨不確定性因素之風險。

建議股名單

VND - 加碼（請參考第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	收盤價	漲跌（%）			成交值（十億越盾）	成交值增減(%)			成交量（百萬股）	成交量增減（%）		
		1D	1W	1M		較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月		較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
指數系列												
VN-Index	1,217.3	0.6%	4.2%	-8.9%	21,625.3	11.0%	244.7%	4.8%	808.0	-1.4%	165.1%	-11.6%
HNX-Index	209.6	0.1%	0.6%	-15.1%	893.5	-17.8%	12.2%	-15.6%	56.7	-18.6%	-15.6%	-3.8%
UPCOM-Index	90.5	0.2%	-2.5%	-9.9%	518.6	-52.3%	-49.9%	-24.0%	42.2	18.2%	-2.1%	-16.4%
VN30	1,303.0	0.8%	4.3%	-6.6%	13,696.4	31.3%	446.6%	28.7%	363.2	17.4%	245.5%	-13.2%
VNMID	1,720.8	0.8%	4.3%	-13.4%	6,231.9	-11.2%	117.6%	-22.4%	298.6	-9.0%	129.1%	-17.8%
VNSML	1,306.2	0.5%	3.5%	-12.0%	1,032.3	-30.4%	38.5%	-31.4%	73.9	-26.5%	31.8%	-29.8%
各類股（VNindex）												
銀行	495.0	-0.3%	2.8%	-10.0%	4,387.2	5.7%	-30.3%	-32.4%	210.4	1.3%	-29.3%	-33.9%
不動產	315.3	1.7%	7.4%	5.1%	7,601.8	86.5%	34.6%	72.9%	198.9	21.2%	-5.5%	13.9%
金融服務	242.1	0.9%	5.7%	-11.4%	2,270.8	-8.4%	-30.2%	-28.3%	123.9	-2.9%	-30.2%	-28.8%
工業	175.9	2.8%	10.0%	-2.8%	1,228.4	11.5%	-7.4%	23.5%	37.7	11.7%	-9.9%	11.2%
原物料	424.8	-0.1%	9.4%	-10.0%	907.0	1.5%	-40.9%	-29.8%	46.6	1.9%	-38.5%	-28.6%
建設及建設材料	150.2	0.1%	5.2%	-8.5%	640.0	-24.9%	-41.8%	-28.0%	29.2	-24.8%	-46.2%	-34.7%
食品	454.2	0.1%	2.6%	-10.8%	1,234.2	2.1%	-23.8%	-21.9%	33.9	-12.4%	-31.5%	-25.7%
零售	1,059.2	-0.2%	12.3%	-11.5%	389.6	-38.1%	-50.0%	-44.9%	7.4	-33.2%	-48.3%	-41.5%
科技	493.9	1.4%	-2.6%	-16.1%	1,337.5	-36.9%	-15.6%	5.2%	13.5	-34.7%	-17.7%	-8.0%
化學製品	145.8	1.4%	0.5%	-21.4%	454.6	-33.3%	-47.7%	-36.9%	16.8	-19.7%	-37.7%	-17.7%
公用事業	594.6	0.2%	4.6%	-8.7%	222.1	-18.3%	-31.3%	-42.5%	12.1	-23.8%	-30.2%	-40.2%
石油	53.8	1.6%	1.7%	-18.7%	109.5	-41.6%	-54.0%	-46.2%	5.7	-42.3%	-52.9%	-38.9%
藥品	383.1	-0.1%	2.0%	-6.1%	26.8	-52.1%	-55.1%	-66.5%	2.1	-65.5%	-62.2%	-62.1%
保險	76.1	1.8%	6.4%	-11.5%	29.8	-16.1%	-28.8%	-27.6%	0.8	-16.2%	-30.9%	-30.1%

資料來源：Fiinpro、PHS收集

越南與全球主要指數

指 數	市 場	收盤價	漲 跌 (%)		估價指數	
			1D	YTD	P/E	P/B
VN-Index	越南	1,217.3	0.6%	-3.9%	13.5x	1.6x
SET-Index	泰國	1,141	0.2%	-18.5%	15.1x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,438	0.6%	-9.1%	14.9x	1.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,000	0.3%	-12.6%	14.0x	1.2x
PSEi Index	菲律賓	6,135	0.0%	-6.0%	10.9x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,280	0.1%	-2.1%	14.3x	1.3x
Hang Seng	香港	21,395	1.6%	6.7%	10.6x	1.2x
Nikkei 225	日本	34,378	1.3%	-13.8%	16.8x	1.8x
S&P 500	美國	5,276	-2.2%	-10.3%	22.6x	4.5x
Dow Jones	美國	39,669	-1.7%	-6.8%	20.9x	5.1x
FTSE 100	英國	8,223	-0.6%	0.6%	12.2x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	4,942	-0.5%	0.9%	14.5x	2.0x
DXY		99	-0.7%	-8.3%		
USDVND		25,882	0.1%	1.6%		

資料來源: Bloomberg 、PHS收集

*備註：*S&P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

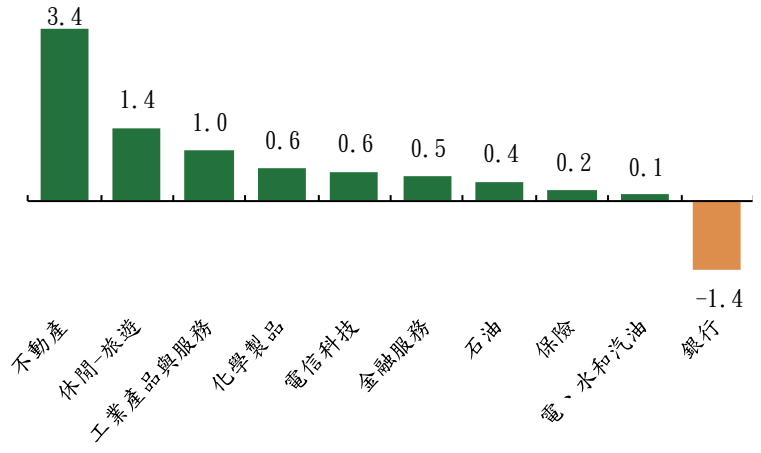
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.9%	-6.5%	-11.0%	-23.9%
WTI 原油	3.0%	-6.5%	-11.9%	-23.6%
天然氣	-2.3%	-19.1%	-10.5%	90.0%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.8%	-15.5%	-23.2%
HRC (*)	-0.9%	-3.6%	-5.4%	-13.6%
PVC (*)	0.0%	-2.0%	-2.6%	-12.1%
Urea肥料 (*)	0.9%	-4.4%	3.7%	22.6%
天然橡膠	-0.6%	-13.4%	-15.1%	3.6%
棉棉	1.4%	-1.5%	-3.5%	-17.0%
糖類	1.9%	-10.6%	-7.3%	-7.6%
World Container 指數	-3.2%	-7.4%	-42.4%	-21.6%
Baltic Dirty tanker 指數	0.0%	20.3%	22.8%	0.4%
黃金	2.9%	10.7%	26.6%	40.7%
白銀	0.0%	-4.5%	11.9%	14.6%

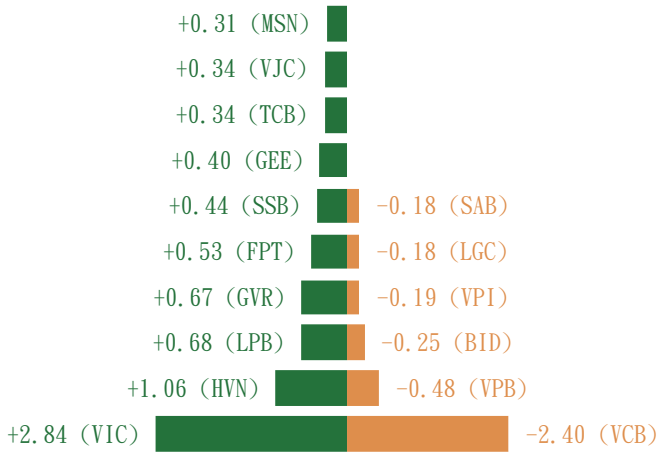
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

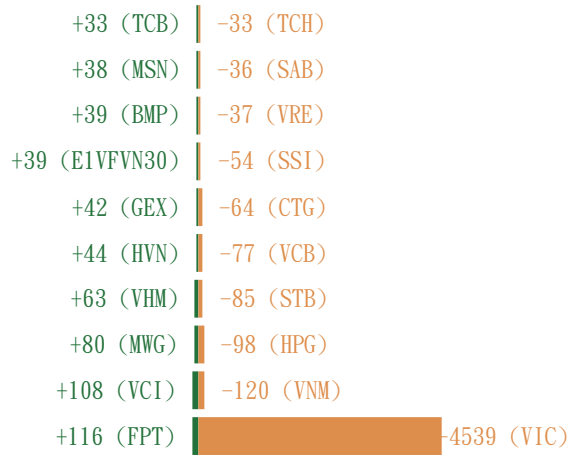
影響VN指數漲跌的類股



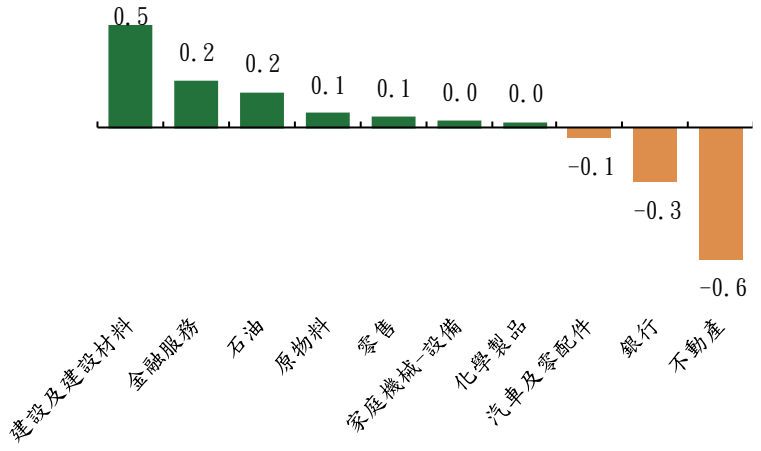
影響VN指數漲跌的股票



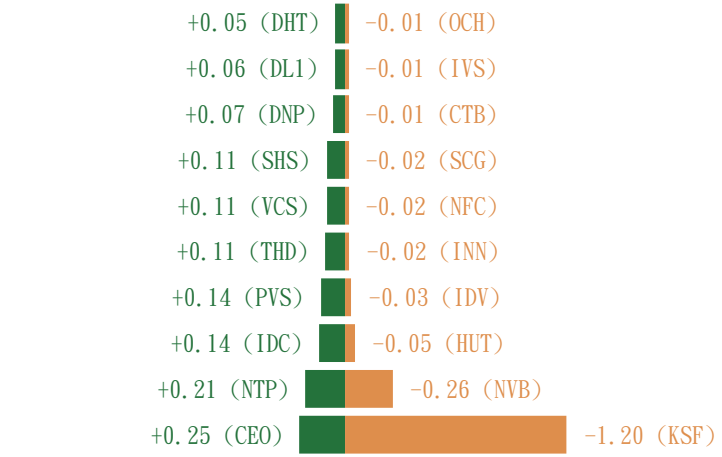
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



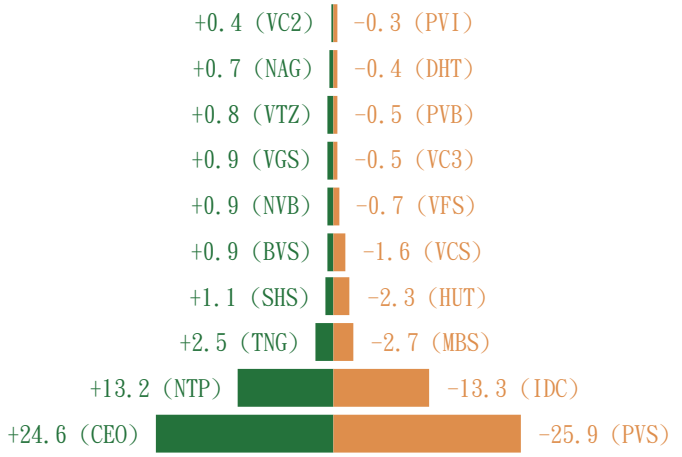
影響HNX指數漲跌的類股



影響HNX指數漲跌的股票



外資交易的前大股票（十億越盾） - HNX指數



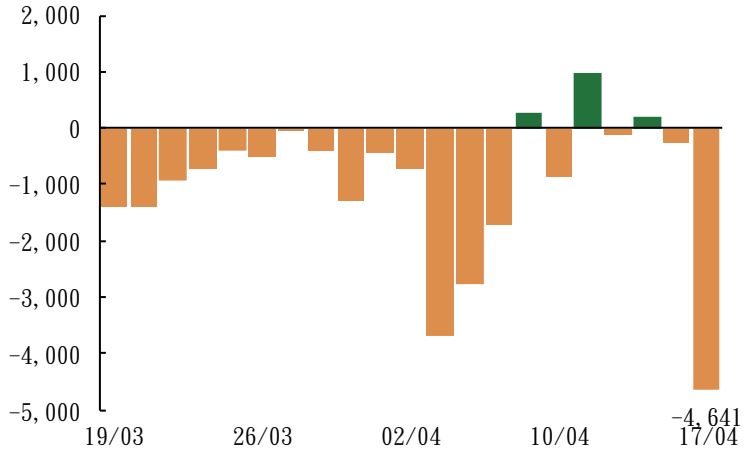
前五名撮合（十億越盾）- VN指數

	FPT	HPG	VIC	SHB	STB
%DoD	1.4%	0.0%	4.6%	0.4%	0.4%
成交值	927	615	558	546	496

前五名議價（十億越盾）- VN指數

	VIC	FPT	HDB	NAB	EIB
%DoD	4.6%	1.4%	0.2%	-1.2%	0.0%
成交值	4,574	385	125	80	67

外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



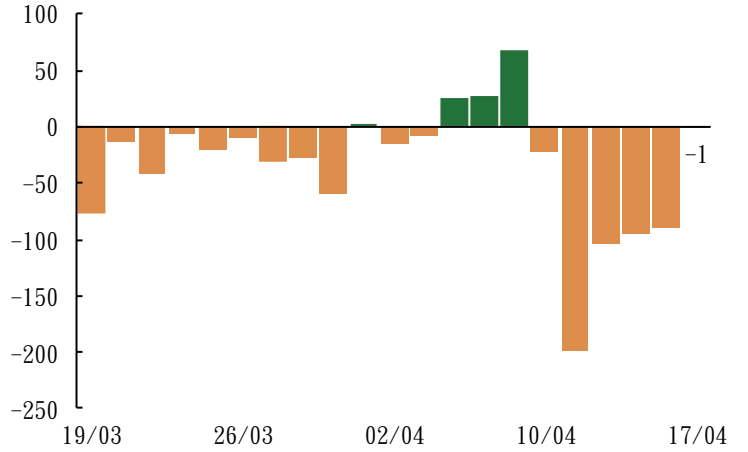
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數

	CEO	SHS	PVS	IDC	MBS
%DoD	3.3%	0.7%	1.6%	1.4%	0.8%
成交值	150	125	114	83	59

前五名議價（十億越盾）- HNX指數

	NAG	HUT	VFS	MST	VCS
%DoD	-0.8%	-0.8%	3.0%	-1.8%	5.3%
成交值	7	5	5	4	3

外資淨買/賣超金額（十億越盾）-HNX指數



VN指數技術分析

✓ 紅K線，量能較低

✓ 支撐區間:1185 - 1200

✓ 壓力區間: 1230 - 1260

✓ 趨勢: 反彈中之修正

VN指數在回落至1200點附近後已回升，這意味著1200點為目前指數的重要支撐。惟量能未同步擴增，預期未來幾個交易日指數可能將再度回測，1185點為短線指數的支撐。若指數適度整理，將有望保持恢復趨勢。

VN30技術分析

✓ 紅K線，量能較低

✓ 支撐區間:1250- 1280

✓ 壓力區間: 1330 - 1350

✓ 趨勢: 回測支撐

→ VN指數在逼近1280點附近時已回升，惟量能維持在低水位。預期指數將在1300點附近呈現震盪。若指數能守住此價位將有望持續上漲。若指數跌破此價位，將回測下一個支撐點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VND	BUY	Current price		15.4	P/E (x)	12.5
Exchange	HOSE		Action price	(18/4)	15.4	P/B (x)	1.2
Sector	Securities		Target price		17.5	13.6%	EPS 1232.9
			Cut loss		14.2	-7.8%	ROE 9.5%
							Stock Rating B
							Scale Market Cap Medium

技術訊號

- 維持在15之上，買盤力量較強。
- 14.4－14.7上升缺口尚未補滿，這意味著動能較強，RSI回升至50之上。
- VND可能持續反彈至MA50與MA200均線所處區間，以確認中期恢復趨勢。

→ 投資人可以現實價格或趁著VND價格震盪時進行買入。

投資焦點

✓ 2025年公司債市場復甦，尤其是再生能源企業受到政府所提升相關措施的支援。

✓ 一旦KRX上線，將推升成交量擴增。

✓ 期望越股獲得升級，這將激勵更多境外資金流入股市。

✓ 相較於證券業的平均水位，VND股價（折扣）較為吸引。

風險：

貿易緊張局勢升級，融資風險上升。
經濟前景不明，流動性可能下降。
公司債餘額。

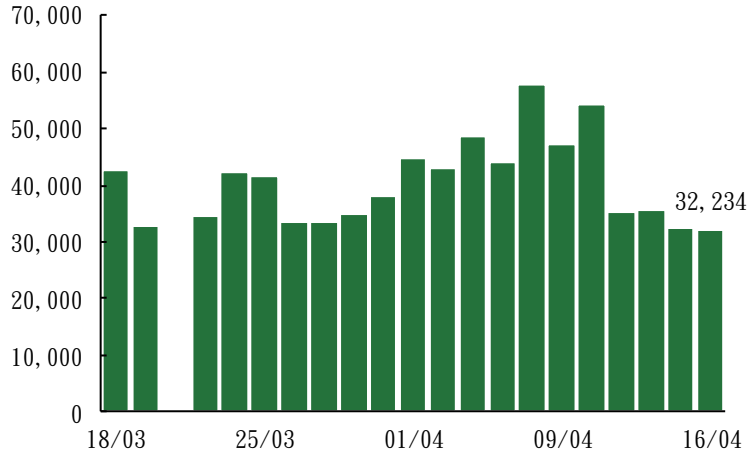
當日調整股票名單

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	買入區間	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	VND	加碼	18/04/2025	15.40	15.40	0.0%	17.5	13.6%	14.2	-7.8%	價格回穩

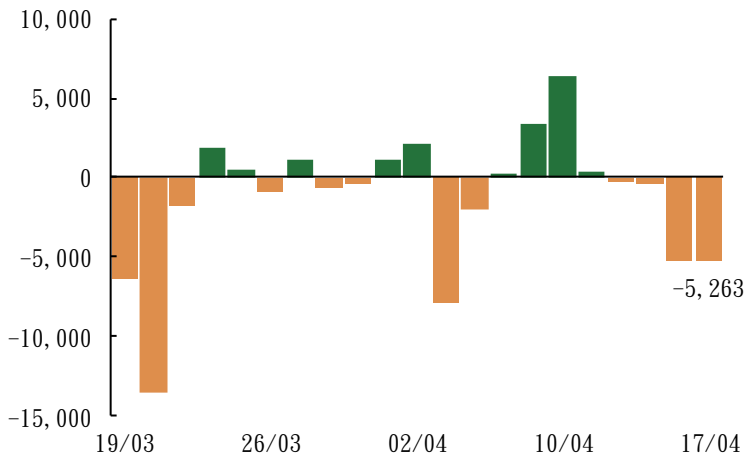
投資組合部位

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	買入區間	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	VCB	續抱	14/04/2025	58.10	52.50	10.7%	62	18.1%	56	6.7%	目標價調升至62，區間下緣為56
2	MSN	加碼	11/04/2025	57.30	53.80	6.5%	60	11.5%	50	-7%	
3	CII	加碼	14/04/2025	11.85	11.80	0.4%	13.5	14.4%	11	-7%	
4	VRE	加碼	15/04/2025	20.40	20.3	0.5%	23.5	15.8%	18.5	-9%	
5	BMP	加碼	17/04/2025	134.50	128.8	4.4%	150	16.5%	118	-8%	

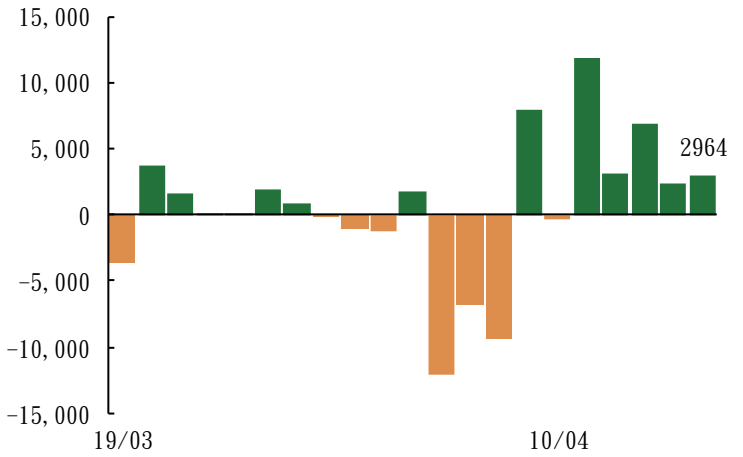
（未平倉量）



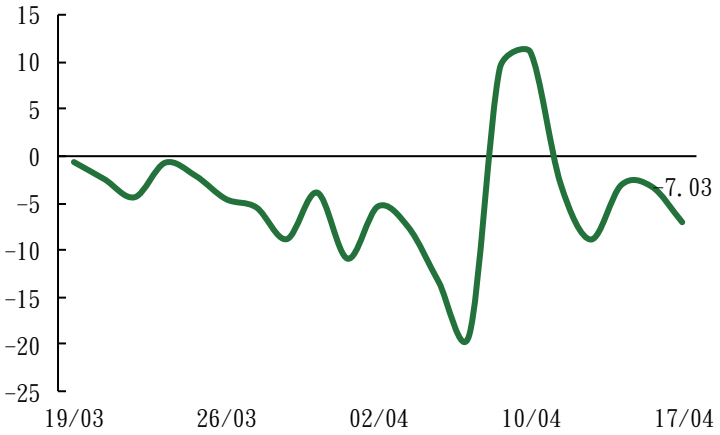
外資淨買/賣超口數（合約）



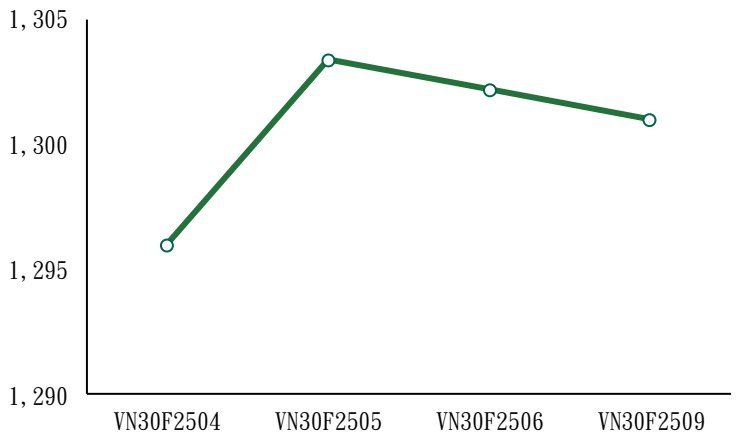
自營淨買/賣超口數（合約）



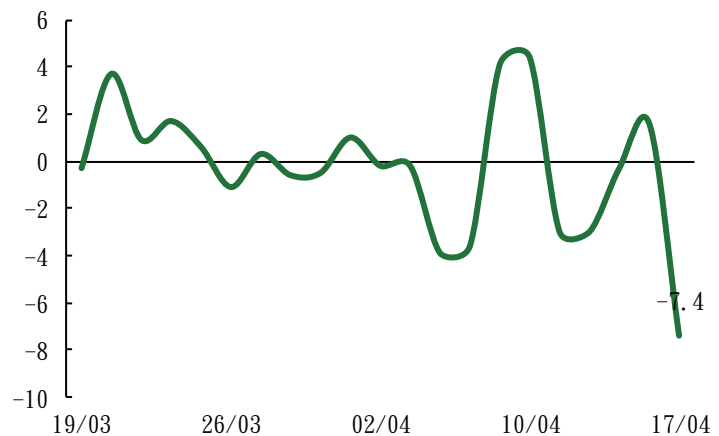
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



技術訊號

- 今日為VN30F2504期貨到期日。1285點為期貨的支撐，期貨在回測此價位後已回升。VN30F2505期貨價格上揚且逼近VN30指數價格（1303點左右）。因此，明天VN30F1M期貨的K線圖將出現缺口。預期VN30F2505期貨將在1300點附近呈現震盪，其後才能確認偏多還是偏空。
- 至於“Long”：需要待期貨價格回穩且突破壓力區；至於“Short”：待期貨價格出現反轉及跌破支撐點。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	<1298	1290	1302	8 : 4
Long	>1310	1320	1305	10 : 5

期貨統計

代碼	收盤價格	漲跌(點)	成交口數	未平倉量	理論價格	差異	交割日	剩下時間（日數）
VN30 Index	1,303.0	9.8						
VN30F2504	1,296.0	6.0	210,259	32,234	1,303.0	-7.0	17/04/2025	0
VN30F2505	1,303.4	15.0	41,217	15,417	1,303.9	-0.5	15/05/2025	28
VN30F2506	1,302.2	13.2	310	770	1,305.0	-2.8	19/06/2025	63
VN30F2509	1,301.0	2.0	110	605	1,307.8	-6.8	18/09/2025	154

01/04 越南 - PMI指數 (50.5)

03/04 美國 - 政府公佈對等關稅

04/04 美國 - 失業率

06/04 越南 - 2025年3月總體經濟報告

07/04 越南 - 雄王節

09/04 中國 - CPI、PPI

11/04 美國 - CPI、PPI

15.04 中國 - 2025年第一季總體經濟

17/04 越南 - 期貨到期

28/04 2025 年 4 月 VN-Index, VNDIAMOND, VNFINSELECT調整之公佈

越南訊息:

金價持續大幅上漲，創下歷史新高：4月17日上午國內金價高達每兩1.2億越盾，創下歷史新高。貿易戰不斷升級，引發人們對全球經濟可能陷入衰退的擔憂，國際金價大幅上幅上漲。越南金價因之也不斷上揚。一些分析報告指出，中國可能透過賣出美國債券及黃金儲備等方式來加快降低對美元依賴之計畫。

第八號電力計劃之調整獲核准，以再生能源為先：2025年4月15日越南副總理裴青山簽署有關2021-2030年國家電力發展計劃之調整及2050年發展計劃。其提及2021-2030年220kV之上輸電網、再生能源領域及相關服務之發展計劃以及與鄰國電網連線項目(2050年展望)。

加拿大央行宣布維持利率在2.75%不變：加拿大在連續7次降息後首次按兵不動，並表示將準備在必要時採取果斷行動，以控制通膨。

香港停收寄往美國「含貨品郵件」：美中貿易戰升溫，4月16日香港政府發文宣布，16日起停收寄往美國的含貨品平郵郵件；4月27日起，暫停接收內載貨品的空郵郵件。

上市公司訊息:

今年第一季GEE獲利逾6,000 億越盾：據GELEX電力股份公司-GELEX Electric(GEE) 剛公佈有關2025 年第一季財報之數據顯示，稅前盈餘較去年同期增長4 倍多至6,080 億越盾、合併營收淨額亦成長42%至5.281兆越盾。毛利擴增117%至8,320 億越盾。毛利率由去年同期的10.3%大幅提升至15.8%。第一季GEE的主要成長動力來自CADIVI電線電纜等產品。另外，測量設備、變壓器、銅線等產品也維持穩定成長。

第一季HPG獲利約3.3兆越盾：4月17日上午和發鋼鐵集團(HoSE: HPG)已召開2025年股東大會。據董事長Tran Dinh Long在股東大會公佈第一季經營結果之數據顯示，營收及稅後盈餘分別成長19%及15%至37兆越盾及3.3兆越盾。總經理阮透露，今年第一季HPG的市佔率提升。公共投資專案進度加快。另外，前幾年鋼鐵已受232稅，因此鋼鐵不再受對等關稅。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
HHV	11,850	13,500	13.9%	加碼
TCM	29,100	48,200	65.6%	買入
AST	52,700	65,800	24.9%	買入
DGW	32,300	48,500	50.2%	買入
DBD	49,150	68,000	38.4%	買入
HAH	58,300	61,200	5.0%	續抱
PNJ	69,800	111,700	60.0%	買入
HPG	25,500	32,400	27.1%	買入
DRI	10,238	15,100	47.5%	買入
DPR	34,900	43,500	24.6%	買入
VNM	56,000	72,500	29.5%	買入
STB	38,300	38,800	1.3%	續抱
ACB	24,300	31,900	31.3%	買入
MBB	23,000	31,100	35.2%	買入
MSB	10,900	13,600	24.8%	買入
SHB	12,050	12,400	2.9%	續抱
TCB	26,000	30,700	18.1%	加碼
TPB	13,100	19,700	50.4%	買入
VIB	18,000	22,900	27.2%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
VPB	16,550	24,600	48.6%	買入
CTG	37,250	42,500	14.1%	加碼
HDB	20,700	28,000	35.3%	買入
VCB	58,100	69,900	20.3%	買入
BID	35,850	41,300	15.2%	加碼
LPB	33,600	28,700	-14.6%	賣出
MSH	40,150	58,500	45.7%	買入
LDC	35,500	72,000	102.8%	買入
SZC	30,700	49,500	61.2%	買入
BCM	53,500	80,000	49.5%	買入
SIP	58,400	88,000	50.7%	買入
IMP	43,050	41,800	-2.9%	減碼
VHC	45,900	83,900	82.8%	買入
ANV	14,850	17,200	15.8%	加碼
FMC	34,000	50,300	47.9%	買入
SAB	47,000	64,000	36.2%	買入
MWG	56,800	73,600	29.6%	買入
VSC	16,800	18,200	8.3%	續抱
GMD	46,000	71,000	54.3%	買入

依除權交易日調整後的合理價格

確保分析

這份報告由Le Tran Khang-富鑫證券股份公司研究員製作。以上資訊乃基於相信為可靠之來源所彙編，惟本公司不負責其完整性與準確性。本日報並不作為買賣任何股票之推薦或邀約。富鑫證券與其相關子公司、管理人員與職員皆可能持有上述之任何證券。富鑫證券（或其任何相關子公司）隨時可能對上述之任何公司進行或承攬投資銀行業務或其他業務。本報告中包含的所有意見與估計，代表我們截至此日期所作之判斷，其後若有任何因素導致更動，本公司恕不另行通知。

免責聲明

以上資訊乃基於相信為可靠之來源所彙編，惟本公司不負責其完整性與準確性。本日報並不作為買賣任何股票之推薦或邀約。富鑫證券與其相關子公司、管理人員與職員皆可能持有上述之任何證券。富鑫證券（或其任何相關子公司）隨時可能對上述之任何公司進行或承攬投資銀行業務或其他業務。本報告中包含的所有意見與估計，代表我們截至此日期所作之判斷，其後若有任何因素導致更動，本公司恕不另行通知。

富鑫證券股份公司

地址： 21st Floor, Phu My Hung Building, 08 Hoang Van Thai Street, Tan Phu Ward, District 7, HCMC.

電話號碼： (84-28) 5 413 5479

客服專線： （84-28）1900 25 23 58

傳真號碼： +84 28 5413 5473

富美興交易室

地址：Ground Floor, CR2-08, 107 Ton Dat Tien, Tan Phu Ward, District 7, Ho Chi Minh City

電話號碼：（84-28）5 413 5478

傳真號碼：+84 28 5413 5473

Tan Binh分行

地址：Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu Street, Ward 2, Tan Binh District, HCMC

電號號碼:（84-28）3813 2401

傳真號碼:（84-28）3813 2415

第三郡分行

地址：4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai, Ward 2, District 3, HCMC

電號號碼:（84-28）382 08068

傳真號碼:（84-28）3820 8206

第一郡分行

地址：Room 1003A, 10th Floor, No. 81-83-83B-85 Ham Nghi Street, Nguyen Thai Binh Ward, District 1, HCMC

電號號碼: (84-28) 3 535 6060

傳真號碼: (84-28) 3 535 2912

Thanh Xuan分行

地址：5th Floor, UDIC Complex Building, N04 Hoang Dao Thuy, Trung Hoa Ward, Cau Giay District, Ha Noi

電話號碼: (84-24）6 250 9999

傳真號碼: （84-24）6 250 6666

海防分行

地址：2nd Floor, Eliteco Building No.18 Tran Hung Dao, Hoang Van Thu Ward, Hong Bang District, Hai Phong

電話號碼:（84-225）384 1810

傳真號碼:（84-225）384 1801